

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：增仓下跌

发布日期：2026年2月6日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹钢主力合约周五持仓量增仓 67582 手，成交量相比上一交易日放量，成交量 723307 手。日均线来看跌破短期 5 日均线，中期 30 日均线，60 日均线，最低 3074，最高 3111，收于 3077 元/吨，下跌 20 元/吨，跌幅 0.65%。

2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3220 元/吨，相比上一交易日下跌 10 元。

3, 基差：期货贴水现货 143 元/吨。基差仍然较大，有一定支撑。盘面冬储有一定性价比。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：截至 2 月 5 日当周，螺纹钢产量环比下降 8.15 万吨至 191.68 万吨，公历同比下降 1.61 万吨，产量本周下降较多，且处于近几年相对低位。临近春节，需求转弱，钢厂季节性减产。后续关注春节后产量复苏情况。

■需求端：表需大幅下降（符合春节前工地停工的季节性规律），截至 2 月 5 日当周，表需数据 147.64 万吨，周环比减少 28.76 万吨，年同比减少 37.51 万吨，需求大幅走弱，临近春节假期，冬储基本结束。后续需要关注春节后需求复苏情况。

■库存端：总库存环比上升，同比大增，整体库存处于近 4 年相对低位，截止 2 月 5 日当周，总库存 519.57 万吨，周环比上升 44.04 万吨，年同比上升 93.58 万吨，社库 365.92 万吨，周环比上升 39.52 万吨，年同比上升 65.30 万吨，厂库 153.65 万吨，周同比上升 4.52 万吨，年同比上升 28.28 万吨，节前库存开始加速累库，说明需求基本停滞，需要关注节后去库情况。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

■宏观面：近期贵金属和有色金属大幅波动，央行释放适度宽松信号，财政部强调支出力度只增不减，但房地产需求拖累，宏观来说增量需求相对有限，但宽松周期相对起到支撑，需求上限决定压力。

三、驱动因素分析

驱动因素：

■偏多因素：库存近三年低位，供应端反内卷减产，产能严控，政策托底需求，节后需求边际回暖，宏观预期宽松

■偏空因素：春节后累库超预期，去化速度放缓，高炉复产加速，冬储需求谨慎，地产需求持续下行，出口受限，经济复苏乏力

四、短期观点总结

今日螺纹钢增仓放量小幅下跌创近1个月新低，日线短期承压5日均线，中期承压30日，60日均线，基本面来看当前螺纹钢市场处于春节前传统淡季，供给端本周数据显示下滑，整体处于近4年相对低位，需求端因工地停工、冬储结束而持续疲软，库存累积压力显著。原料双焦铁矿跌幅较大，成本支撑进一步下移，价格运行区间受成本支撑与宏观情绪制约，预计短期内维持低位震荡格局，波动幅度有限。节后行情将主要取决于库存去化速度与政策托底力度。

冠通期货 夏书文

执业资格证书编号：F03094861/Z0020085

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息 来源于我的钢铁网、Wind、金十期货。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。